

TIP 2:

Orbotech Ltd.

Beurs	Nasdaq
Land	Israël
Ticker Symbol	ORBK
ISIN Code	IL0010823388
Sector	Technology - Diversified Electronics

Orbotech Ltd. (ORBK) is een zeer grote speler in de elektronica-branch. Van origine ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt het bedrijf machines die worden gebruikt in de automatische productieprocessen van diverse elektronica (*o.a. printplaten, sensoren, flatscreen displays en touchscreen displays*).

Door technologische expertise en innovatie is ORBK marktleider op dit gebied en het is dan ook niet gek dat de meeste grote producenten van elektronica gebruik maken van de machines van het bedrijf (*o.a. Apple, Samsung, LG, Sony, Sharp, Toshiba, Infineon, Hitachi en Bosch*).

ORBK heeft als doel om marktleider te blijven en speelt daarom direct in op kansen en ontwikkelingen in de elektronicamarkt. Om dit doel te bereiken gebruikt het bedrijf haar uitstekende financiële positie voor het doen van strategische overnames en het aangaan van samenwerkingsverbanden.

Zo heeft het bedrijf een dochteronderneming die marktleider is op het gebied van herkenningsoftware die inmiddels wordt gebruikt door meer dan 1000 financiële instanties wereldwijd en is ORBK in 2009 via een joint venture al ingestapt in de markt van zonne-energie.

De meest recente overname van ORBK is het bedrijf SPTS. Mede door deze overname produceert ORBK namelijk niet meer enkel machines, maar ook diverse onderdelen voor de elektronicamarkt.

ORBK kan hiermee bijdragen aan de productie en verdere ontwikkeling van vele technische snuffjes als smartwatches, sterk verbeterde smartphoneschermen, buigbare schermen, virtuele brillen (*Google glass*) en bijvoorbeeld diverse onderdelen die in de nabije toekomst standaard zullen zijn bij de productie van nieuwe auto's.

Op pagina 32 van de [investor presentation](#) ziet u een overzicht van de onderdelen die op dit moment al vrijwel standaard in auto's worden gebruikt. Binnen enkele jaren zal het aantal micro-elektromechanische onderdelen in auto's verdubbelen. Een van de vele ontwikkelingen waar ORBK enorm van zal profiteren als marktleider.

ORBK heeft ongeveer 2.200 medewerkers, verdeeld over 50 kantoren en faciliteiten wereldwijd. Het hoofdkantoor van het bedrijf is gevestigd in Yavne, Israël.

De harde cijfers: (bron: <http://www.msn.com/en-us/money>)

Naam	Orbotech Ltd.	
Ticker Symbol	ORBK	
Land	Israël	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 december 2014	\$14,66
Winst per aandeel	2012	-\$1,05
	2013	\$0,92
	2014 (verwacht)	\$1,02
	2015 (verwacht)	\$1,60
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	25%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september	\$3,62
Terug te verdienen		\$11,04
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	10,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		48%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	9,2
Verwachte Winstgroei	2015	57%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	28%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 november 2014	\$16,79
Laagste koers laatste 12 maanden	30 december 2013	\$13,10

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we ORBK hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van ORBK

ORBK heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september 2014 heeft ORBK in totaal voor \$587 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ORBK slechts voor \$185 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft ORBK dus \$402 miljoen in kas.

Daarnaast heeft ORBK voor \$70 miljoen aan vaste materiële activa heeft, waar voor \$353 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. ORBK kan dus desgewenst alle langlopende én kortlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf zo'n \$50 miljoen over in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ORBK een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er van profiteren als het kapitaal wordt gebruikt om nieuwe strategische overnames te financieren om omzet en winst te doen groeien.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/42 miljoenste deel eigenaar willen worden van ORBK moeten we op dit moment ongeveer \$14,66 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ORBK's eigen vermogen ter waarde van \$3,62. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ORBK er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$11,04 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2014 uitkomt op \$1,02 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ORBK \$14,66 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ORBK bedraagt 48%. Dit vooral door de forse winstgroei afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 14,4 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 9,2. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ORBK heeft een RoE van 28%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 28 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ORBK ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor ORBK?

Op dit moment betalen beleggers ongeveer het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst voor een aandeel ORBK. Door de verwachte winststijging in 2015 betalen beleggers over enkele dagen nog slechts 9,2 keer de verwachte winst. Wij verwachten echter dat beleggers in de nabije toekomst opnieuw het beursgemiddelde voor het aandeel zullen betalen of zelfs meer.

Analisten verwachten dat ORBK in 2015 een winst per aandeel zal realiseren van \$1,60. Voor de jaren nadien verwachten zij een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van 25%. Gezien de groeimogelijkheden die ORBK heeft en vooral ook de manier waarop het bedrijf continu boven op de ontwikkelingen in de markt zit, zijn wij het met deze verwachting helemaal eens.

Als ORBK deze verwachting waarmaakt, dan zal de winst per aandeel groeien tot \$3,13 in 2018. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel ORBK, dan zal de koers van het aandeel stijgen tot bijna \$47. Een koerspotentieel van zo'n 220%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://www.msn.com/en-us/money/stockdetails/fi-126.1.ORBK.NAS?symbol=ORBK&form=PRFISB>

Website bedrijf: <http://www.orbotech.com/>

Investor Presentation (nov14): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NTU5ODI1fENoaWxkSUQ9MjU4MzEzFR5cGU9MQ==&t=1>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Er wordt voor ORBK in opties gehandeld, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt of de premies dusdanig laag dat wij geen strategie kunnen aanraden.